

巴菲特发布致股东信谈下跌中投资机会 在“下金雨”时要拿大盆去接

股市连连看

巴菲特一年一度的致股东的信被誉为投资圣经，近日发布的2017年致股东信又受到全球投资者的关注。今年是他写给股东的第52封信，信中他再次表示对美国经济、对未来的信心，同时也阐述如何对待市场的下跌和恐慌，他向普通投资者力推指数基金。

咬口“苹果”赚16亿美元

上周巴菲特执掌的伯克希尔A股股价首次突破每股25万美元，自美国大选结束以来该股上涨了接近20%，过去5年，伯克希尔A股的累积涨幅接近120%。如此良好的表现得益于公司业绩稳健增长。根据伯克希尔上周六公布的财报，得益于投资收益的增加，去年四季度该公司净利润攀升至63亿美元，同比增长15%，2016年的全年净利润近241亿美元。

在其投资收益中，对于科技巨头苹果公司的押注成为亮点之



图东方IC

一。伯克希尔在去年购买了6120万股苹果的股票，耗资67.5亿美元。上周五苹果股价报收136.66美元。按此计算，这批持股的价值已经超过83.5亿美元，盈利超过16亿美元。

另外，从去年下半年起，伯克希尔便大举买入航空公司股票。截至去年年末，该公司持有93亿美元的航空公司股票，对美国航空集团、达美航空、西南航空及联合大陆控股四家公司每家投资额均超过21亿美元。

科技股与航空股都是以前巴菲特不愿投资的行业，对此，现年93岁的巴菲特搭档查理·芒格表示：我不认为我们是疯了，我们只不过是调整适应。

没人能预测何时下跌

在信中，巴菲特重申了对美国经济和企业增长前景的乐观预期。

他表示，几乎可以肯定的是，美国企业及其对应的一篮子股票，未来的价值终将会远超过现在。创新、生产力提高、企业精神及丰富的资本等因素将会促成这一结果。

关于投资，巴菲特再次论述了恐慌这个问题。他说：“每隔十年左右，乌云就会笼罩在经济世界的上空，随后便会下起金雨。而倾盆大雨之时，也正是我们拿着大盆而非茶勺冲出门外之时。”

他表示市场的下跌是无法预测的，“没人能告诉你们这些冲击将何时发生。我做不到、查理做不到，经济学家们也做不到，媒体更无能为力。”但是，他说：“在这样可怕岁月里，你们应该牢记两点：首先，大范围的恐慌是作为投资者的你们的朋友，因为它会提供物美价廉的资产；其次，个人恐慌是你的敌人。这是毫无必要的。那些避开高的成本和 unnecessary 成本、持有许多大型、适当筹资的企业股票并坐等较长一段时间的投资者们将必定能够获得不错的收益。”

再次力荐指数基金

巴菲特力荐指数基金，他表示，无论大户还是散户都应该把精力放在成本更低的指数型基金中。每年华尔街的基金经理收取的管理费达数万亿，真正得到巨额利润的不是客户，而是基金经理们。而且很多基金经理的投资收益往往跑输大盘。

他以实际市场结果来证明这个观点，巴菲特在信中展示了他与纽约对冲基金Protege Partners之间十年赌局的最新进展。这一赌局始于2008年，由Protege Partners挑起，声称在10年内其挑选的5只组合型基金(FOF)的累积回报率将跑赢标普500指数，目前距离赌局结束只有不到1年时间。信图表显示，自2008年至2016年底，他挑选的标普500指数基金的年化回报率为7.1%，而Protege Partners挑选的基金年化回报率只有2.2%。这场赌局只剩下1年，由于相差很大，指数基金战胜对冲基金恐怕已是板上钉钉。

首席记者 连建明

国内中端医疗险市场爆发式增长 年增长率预计可达60%

本报讯(记者 谈璿)国内中端医疗险市场有望出现爆发式增长，目前已有近10家保险公司推出了中端医疗产品，市场总体需求仍存在巨大潜力。

知名医学杂志《柳叶刀》近期发表有关中国癌症患者疾病经济负担的相关研究，总共收集了14594名癌症患者的相关信息。据统计，这些患者的家庭年均收入为8607美元，而人均就诊支出达到9739美元。77.6%的癌症患者认为，患病给家庭

带来的经济负担难以承受。过去很长一段时间里，我国的中端医疗市场几乎为空白。2012年根据短期医疗保险市场保费明细，高端医疗保险市场规模10亿元，低端的补充医疗保险市场规模240亿元，而中端保险市场规模仅为1亿元。中等收入家庭的保险需求未能得到有效满足。

近日，众安保险升级旗下“网红产品”尊享e生，它在去年“双十一”创下过互联网健康险单一产品日销量纪录，曾在4个月内吸引超过20

万个家庭投保。与2016版相比，新版尊享e生首度承诺癌症患者零免赔。此外，还将一般医疗保险金从100万元提至300万元，恶性肿瘤医疗保险金从300万元升至600万元；同时，保险责任中新增“住院前7天与后30天的门诊急诊责任与门诊手术责任”。从“尊享e生”被保险人的社保状态来看，超过90%的被保险人有社保；从年龄分布上看，31-40岁为投保的主力人群，占整体的35%，其次为21-30岁，为25%。

据了解，目前国内市场上开发的中端医疗保险产品，多数遵循6大基本特征：个人投保、高保额、100%赔付、不限社保、一万元免赔、保费合理。业内人士分析认为，中端市场用户具有一定的经济基础，对补充医疗保险的保障程度和范围并不满意，而高端医疗产品又存在过高的价格门槛。因此，中端医疗具有很大的市场潜力。有研究显示，2015-2020年，中端市场商业医疗险年增长率预计将达到60%。

京东金融「试水」 银行间债券市场

本报讯(记者 许超声)15亿元的“2017年第一期京东白条信托资产支持票据簿记”(简称“京东白条ABN”)近日在银行间债券市场发行完毕，这是京东金融首次牵手平安信托，在信托型ABN领域的一次创新尝试，标志着京东金融已经拥有了强大的自我造血功能。

根据发行方案，“京东白条ABN”的基础资产为“京东白条应收账款”债权，由银行间市场的机构投资者参与购买，投资人将获得“京东白条应收账款”带来的相关收益作为其收益来源。

在产品期限设计上，“京东白条ABN”为期24个月，采用循环+摊还的结构设计，前18个月为循环期，循环期内每季度兑付优先级投资人收益；后6个月为摊还期，摊还期内按月兑付优先级的利息和本金，将优先级本金全部偿付，将剩余收益支付于次级投资人。

新网银行签约 20家网贷平台

本报讯(记者 杨硕)在《网络借贷资金存管业务指引》下发后，银行机构对存管业务更趋积极。昨天，开业刚满两个月的新网银行宣布推出资金存管业务，已经与20家网贷机构签署了资金存管协议，将在3月底完成首批网贷机构的系统对接、联调联试。

新网银行是银监会批准设立的民营银行，由新希望集团、小米、红旗连锁等股东发起组建，是继腾讯微众银行、阿里网商银行之后全国第三家互联网银行，于2016年12月28日开业。

泰隆银行成立 资金营运中心

本报讯(记者 谈璿)经上海银监局批准，浙江泰隆商业银行业务资金营运中心日前在上海挂牌成立。这是泰隆银行的第一家专营机构，也是泰隆银行坚定小微企业市场定位，积极应对小微客户灵活多变需求的创新之举。

作为泰隆银行参与境内外金融市场资金业务的核心经营主体，泰隆银行资金营运中心的业务范围涵盖本外币存款、本外币同业拆借、债券投资交易、同业存单及资产支持证券等发行与投资交易、资管类产品投资交易、信贷资产流转、票据转贴、外汇交易、金融市场创新产品引进开发等业务，以及产品定价与本外币综合头寸管理等事项。

据介绍，泰隆银行资金营运中心的前身是泰隆银行资金运营部。自2012年搬迁至上海办公以来，借助上海地区在市场、资金、人才、信息等集聚优势及专注小微服务的差异化特色，泰隆银行资金营运中心的业务拓展能力和盈利能力得到了显著提升。

新三板“拟IPO”股热度不减

投资者谨防成为“接盘侠”

投资参考

随着IPO加速，新三板一条IPO概念炒作利益链也开始浮现，部分挂牌公司频频放出“拟IPO”风声，引发不少新三板投资者突击入股，以抢夺可能到来的IPO转板红利，甚至有公司和券商联手进行虚假上市辅导抬高股价。业内人士指出，投资者需谨防成为“接盘侠”。

那么，如何防范新三板“拟IPO”炒作的风险呢？九泰基金总裁

助理郑立昌近日给出了答案。郑立昌指出，目前新三板市场上存在两类现象比较明显，一个是具有IPO概念的挂牌公司，其股票在最近一段时间交易量及交易价格都有一个明显的提升；另一个方面，在新三板市场融资方面，打着“拟IPO”旗号来进行融资的企业数量明显增多。并且这些企业在打出“拟IPO”的旗号进行融资时，往往能吸引到更多的投资人来认购增发的股票。郑立昌认为，当一个策略成为整个市场的一致预期以后，风险就会随之到

来。在众多“IPO概念”的新三板公司中，一定有一些浑水摸鱼、利好过于透支的情况。

对此，郑立昌建议，作为专业的机构投资者仍然应该注重对相关企业的调查，看看其真实的基本面，是否真正的符合IPO要求。而对于非专业的普通投资者而言，当这种投资“拟IPO”概念股的策略已经在市场上比较火热的时候，建议最好是进行规避，而不应该再去追捧这样的“概念炒作”。

本报记者 许超声

美赞臣与百嘉奶酪达成收购协议 布局大洋洲扩充供应网络

本报讯(记者 张钰芸)美赞臣营养品公司昨天宣布与澳大利亚百嘉奶酪公司达成协议，收购其喷雾干燥和成品加工工厂。百嘉奶酪公司自2009年起成为美赞臣产品的原料认证供应商。

美赞臣公司总裁兼首席执行官Kasper Jakobsen表示，对婴幼儿营养品品类来说，供应链的灵活性至关重要。这次并购能让我们更有能力适应环境的变化，进一步增强能力以扩大我们在中国的成长。

据了解，美赞臣公司在北美、南美、欧洲及亚太区等主要区域都拥有工厂，美赞臣中国公司总经理睿恩达(Enda Ryan)表示：“此次能够在大洋洲布局，将进一步扩充全面的供应网络，并提升全球业务的持续性。此次交易完成后，美赞臣公司将更有效地部署全球供应链网络，使整个亚太地区的消费者从中受益。”